

03 de fevereiro de 2025

# Carteira de Renda Fixa – Incentivada

## Fevereiro



Yuri Machado, CNPI

*Credit Research*

yuri.machado@safra.com.br

Roberto Pasqualini, CNPI

*Credit Research*

roberto.felize@safra.com.br

# Carteira de Fevereiro

Ativo	Instrumento	Devedor	Vencimento	Isenção de IR <sup>1</sup>	Juros	Amortização
EDPT11	Debênture	EDP	mai-2033	Sim	Semestral (mai e nov)	Semestral 2021+
PEJA23	Debênture	PRIO	abr-2034	Sim	Semestral (abr e out)	Anual 2032+
GASC16	Debênture	Rumo	jun-2034	Sim	Semestral (jun e dez)	Vencimento
CEED17	Debênture	CEEE-D (Equatorial)	set-2036	Sim	Semestral (mar e set)	Anual 2033+
VALEBO	Debênture	Vale	out-2036	Sim	Semestral (abr e out)	Vencimento

## Comentário Geral

Alterações da carteira *top picks* para fevereiro:

(i) **Entrada:** EDP (2033), Rumo (2034) e Vale (2036)

(ii) **Saída:** Ecorodovias (2031), Marfrig (2034) e MRS (2036)

**Retorno e *duration*:** Estimamos um rendimento anual projetado de 100% do CDI (cotação 03/02/25) e uma *duration* de 6,4 anos. Considerando a isenção de IR, o retorno médio estimado fica em 118% do CDI.

**Exposição setorial:** Energia, óleo & gás, transporte ferroviário e mineração.

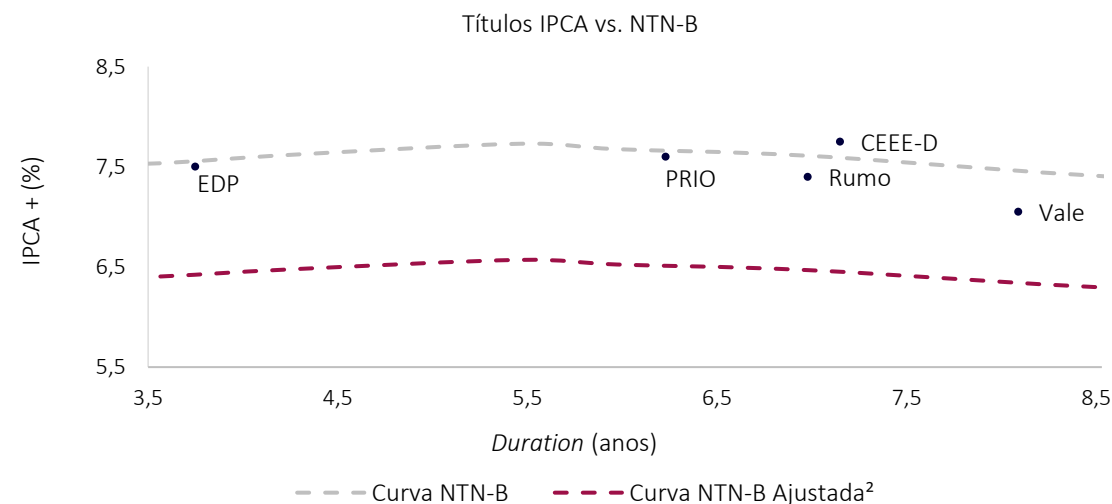
### Vantagens

- Rendimentos isentos de IR para PF;
- Retorno real médio (acima da inflação) de 7,5%;
- Diversificação setorial, com *players* relevantes em seus respectivos setores;
- Títulos com liquidez.

## Características do Devedor

Companhia	Setor	Fitch/Moody's/S&P	Destaque Financeiros (último)	Destaque Positivo
EDP	Energia	AAA(bra)/AAA.br/-	Alavancagem: 2,0x Margem EBITDA: 37%	Métricas financeiras conservadoras Portfólio diversificado de ativos
PRIO	Óleo e Gás	AAA(bra)/-/brAA+	Alavancagem: 0,5x Margem EBITDA: 70%	<i>Track record</i> positivo de recuperação de campos maduros Maior volume de produção frente aos concorrentes diretos
Rumo	Transporte Ferroviário	AAA(bra)/-/brAAA	Alavancagem: 1,4x Margem EBITDA: 56%	Localização estratégica Maior operadora do país
CEEE-D Equatorial	Distribuição de Energia	AA+(bra)/-/brAAA	Alavancagem: 3,2x Margem EBITDA: 26%	Eficiência operacional Portfólio de concessões
Vale	Mineração	AAA(bra)/AAA.br/-	Alavancagem: 0,5x Margem EBITDA: 38%	Elevada geração operacional de caixa Entre as maiores mineradoras do mundo

## Carteira Renda Fixa vs. Curva de Juros



Fonte: Anbima, agências de *rating* (Fitch, Moody's e S&P) e Safra. (1) Isenção de imposto de renda (IR) para pessoa física. (2) NTN-B ajustada aplicando o *gross-up* relativo ao IR sobre o prêmio. O ajuste é realizado apenas para comparar o retorno com os títulos públicos.

# Economia e Renda Fixa

O Copom elevou a taxa Selic em 1,0 p.p., para 13,25% ao ano, visando conter a inflação e alinhá-la à meta no horizonte relevante. O cenário externo permanece desafiador, com incertezas sobre os efeitos da política econômica dos EUA e pressões inflacionárias globais, exigindo maior atenção dos países emergentes. No Brasil, a atividade econômica e o mercado de trabalho mostram dinamismo, mas a inflação e as expectativas para 2025 e 2026 subiram, atingindo 5,5% e 4,2%, respectivamente, de acordo com o Focus.

Em comunicado, o Copom destacou os riscos de alta para a inflação, como a desancoragem das expectativas e a resiliência da inflação de serviços, enquanto riscos de baixa incluem uma desaceleração econômica mais acentuada. A política fiscal e a sustentabilidade da dívida também influenciam as expectativas e os preços dos ativos. O Copom sinalizou a possibilidade de novo ajuste de mesma magnitude na próxima reunião, mas deixou em aberto a magnitude do aumento na próxima reunião, o que, de acordo com o Comitê, vai depender da evolução da inflação e dos riscos.

No âmbito fiscal, o Governo cumpriu a meta do resultado primário de 2024, ao registrar déficit de 0,09% do PIB, excluindo-se os gastos com Rio Grande do Sul após as enchentes. Incluindo estes gastos, o déficit sobe para 0,36%, ou R\$40 bilhões (ante déficit de R\$228 bilhões em 2023). O resultado mostra um quadro fiscal mais benigno, contudo, o cumprimento da meta deve mexer pouco no prêmio de risco do país, já que a dívida pública segue em trajetória ascendente e não há sinais de novos contingenciamentos das despesas.

Quanto à atividade econômica, dados do IBGE sugerem desaceleração moderada no 4T24, com previsão de arrefecimento mais intenso da atividade em 2025. A produção industrial nacional recuou 0,6% na comparação nov vs. out, impactada por fatores macroeconômicos, alta inflacionária e juro elevado, levando o produtor a reduzir investimentos. No varejo ampliado (inclui veículos, material de construção, atacado etc.), a queda foi de 1,8%, enquanto a queda nas vendas no comércio varejista foi de 0,4%. O setor de serviços também registrou queda, de 0,9% na comparação mensal, impacto principalmente por “serviços profissionais” e “transportes”, mas beneficiado por “serviços prestados às famílias” e “serviços de informação”.

E o crédito privado, como ficaram os retornos em janeiro? A carteira NTB-B de curto e médio da Anbima mostra valorização de 1,54% no mês, contra alta de 0,34% das NTN-B longo prazo (acima de 5 anos). Na média, o IMA-B registrou alta de 0,87%, pouco abaixo da valorização do CDI (0,92%). Já a carteira de debêntures incentivadas teve valorização de 1,36% em janeiro, ligeiramente abaixo da carteira debêntures DI (+1,42%). O movimento ocorre após fechamento das curvas (NTN-B e DI), principalmente nos vértices mais curtos. Esperamos que com o aumento da Selic, vértices mais longos da NTN-B reduzam o prêmio.

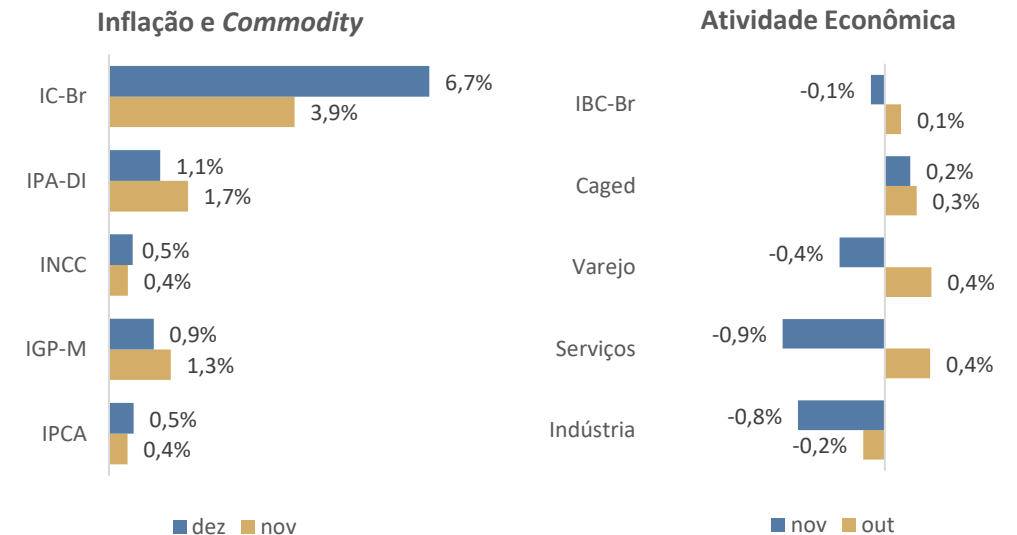
Fonte: Anbima, Bloomberg, IBGE, Bacen e Macro Safra.

## Projeções do Safra

	IPCA	SELIC	PIB	Câmbio
2022	5,80%	13,75%	3,00%	R\$ 5,22
2023	4,62%	11,75%	2,90%	R\$ 4,85
2024 (e)	4,83%	12,25%	3,50%	R\$ 6,18
2025 (e)	4,50%	13,75%	1,50%	↑ R\$ 6,10
2026 (e)	3,00%	↑ 10,75%	2,20%	R\$ 6,12

Obs.: As setas indicam o movimento de aumento ou queda dos indicadores econômicos projetados pelo Safra desde a última atualização da carteira.

## Índices de Atividade Econômica (Variação Mensal)



# Companhias – Perfil

# EDP

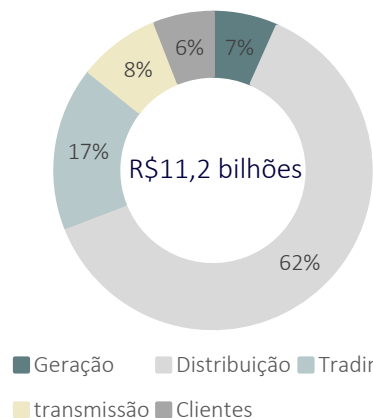
**Perfil.** A EDP Brasil é uma operadora do setor elétrico brasileiro, tendo operações de geração, transmissão, comercialização e distribuição. A companhia iniciou suas operações em 2000, consolidando os ativos da EDP Portugal. Atualmente a EDP detém 6 usinas hidrelétricas em operação, com garantia física de 2,3GW e vencimento médio das concessões em 19,3 anos.

No segmento de transmissão, o portfólio possui 2,7 mil km, sendo 2,2 mil km em operação e 0,5 mil km em implantação. Em distribuição, a companhia controla as operações da EDP São Paulo e EDP Espírito Santo, ambas inseridas no processo de renovação das concessões com vencimento em out/28 e jul/25, respectivamente.

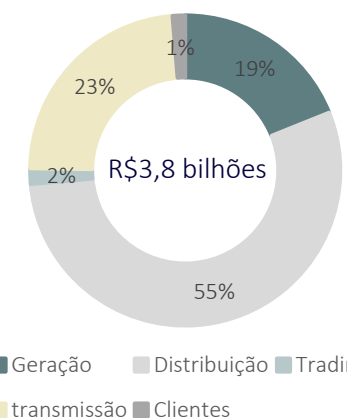
**Estrutura Acionária.** A EDP Brasil é controlada pela EDP, companhia portuguesa, com operação verticalizada em ativos de utilities na Europa.

**Perfil de Crédito.** Historicamente, a companhia mantém métricas financeiras e operacionais conservadoras, com o EBITDA 3T24 UDM atingindo R\$4,8 bilhões, com margem de 35%. A dívida líquida, por sua vez, atingiu R\$9,8 bilhões com a alavancagem em 2,0x. A EDP possui uma política ativa de reciclagem de portfólio, contribuindo para a geração de valor dos ativos e execução de novos investimentos.

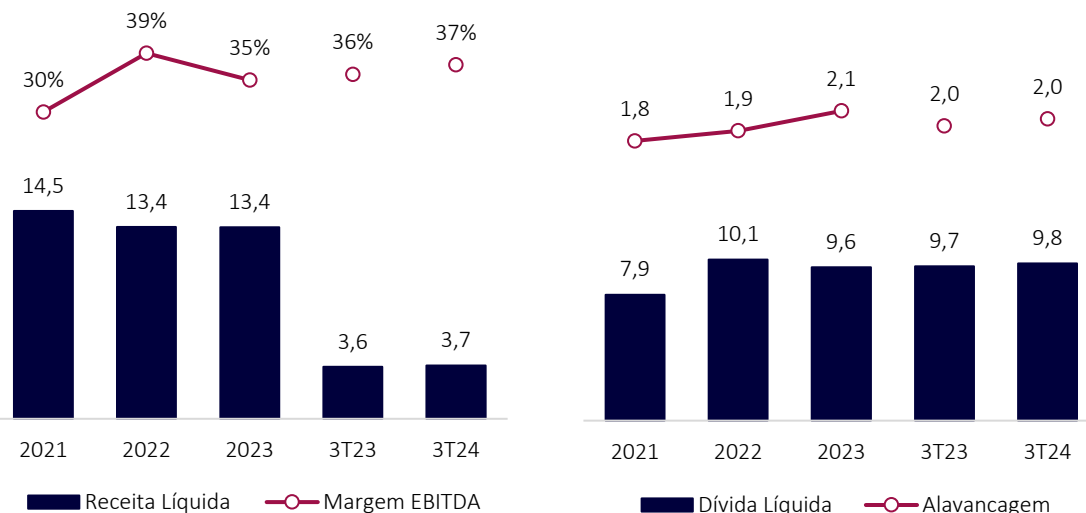
Receita Líquida 9M24



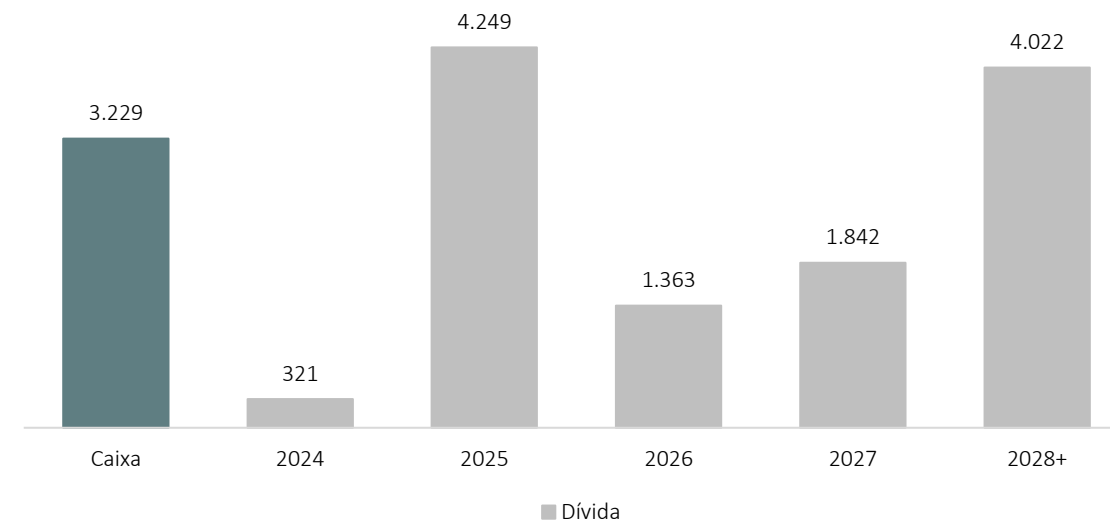
EBITDA 9M24



## Destaques Financeiros (R\$ bilhões)



## Cronograma de Amortização (R\$ milhões)



Fonte: EDP e Safra.

# PRIO

**Perfil.** A PRIO (ex-Petro Rio) é dedicada à exploração e produção de petróleo a partir de campos *offshore*. Entre as petroleiras nacionais (ex-Petrobras), a PRIO ocupa a primeira posição em volume de produção, extraída a partir de seus 4 *clusters* de atuação (ver detalhes ao lado), totalizando 8 blocos localizados na Bacia de Campos (RJ).

**Sua estratégia de atuação consiste na aquisição de poços de exploração maduros**, com projetos já iniciados por outras companhias. As aquisições são feitas visando possíveis ganhos de sinergia entre os campos de exploração, expansão das reservas e redensolvimento do campo para aumento de produção e extensão da vida útil.

**Pontos positivos.** *Track record* positivo de recuperação de campos maduros; Maior volume de produção frente aos concorrentes independentes; Vida útil das reservas provadas; Estrutura de custos competitiva.

**Pontos atenção.** Volume de Capex com aquisições deve elevar alavancagem no curto prazo; Extração concentrada na Bacia de Campos; Volatilidade de preços do petróleo; Alterações regulatórias e de políticas ambientais podem reduzir atratividade de projetos e adiar produção.

## Ativos Offshore

### Cluster Polvo + Tubarão Martelo



- Início da produção: 2016
- 100% de participação da PRIO
- Reservas 1P de 39,3 mmbbl\*
- Capex por novo poço: US\$ 25 MM
- Previsão de Abandono (1P): 2034

### Albacora Leste



- Início da produção: 2023
- 90% de participação da PRIO
- Reservas 1P de 292,5 mmbbl\*
- Capex por novo poço: US\$ 59 MM
- Previsão de Abandono (1P): 2046

### Cluster Frade + Wahoo



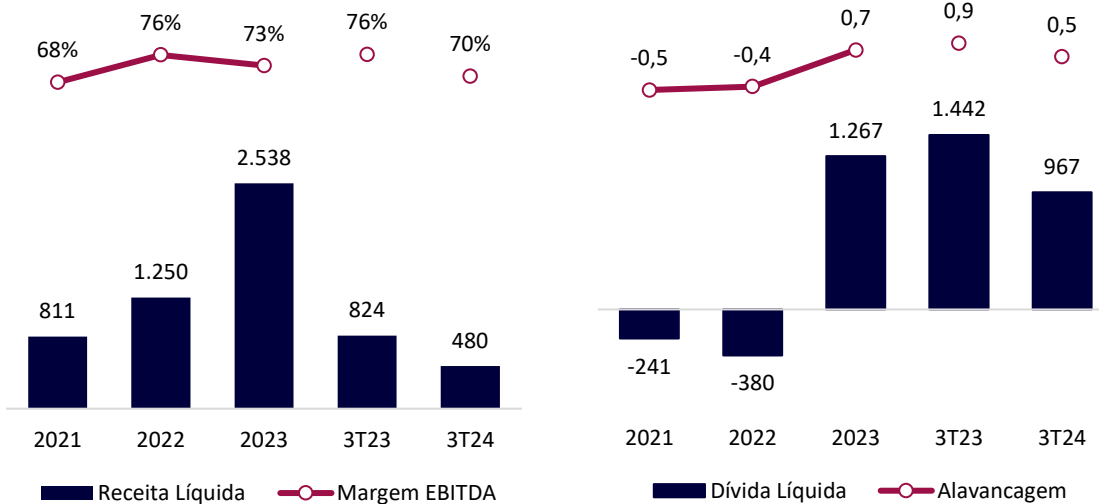
- Início da produção: 2018
- 100% (Frade) e 64,3% (Wahoo) de participação da PRIO
- Reservas 1P de 205,2 mmbbl\*
- Capex por novo poço: US\$51 MM
- Previsão de Abandono (1P): 2052

### Pitangola

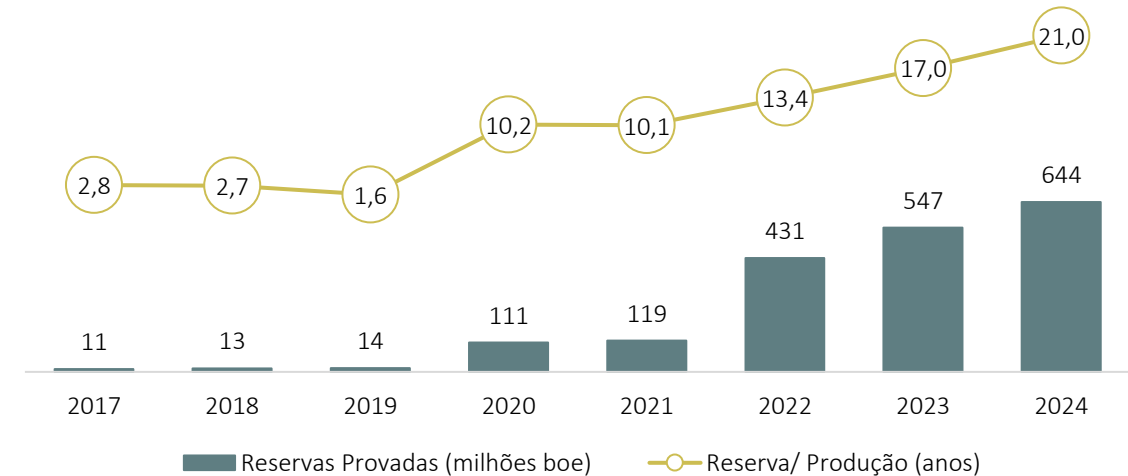


- Início da produção PRIO: dez/24
- 40% de participação da PRIO
- Reservas 1P de 106,9 mmbbl\*
- Previsão de Abandono (1P): 2040

## Destaques Financeiros (US\$ milhões)



## Volume de reservas provadas e reserva/produção



Fonte: PRIO e Safra. (\*) milhões de barris de petróleo.

# Rumo

A Rumo atua no ramo de logística de transporte ferroviário, além de manter operações portuária e de armazenamento.

A companhia opera a maior rede de linha férrea do Brasil, presente em 8 estados. Cerca de 26% das exportações de grãos do país é transportada pela RUMO.

As operações se dividem em 4 segmentos: i) Norte, compreendendo as concessões ferroviárias da Malha Norte e Malha Paulista; ii) Sul, que abrange as malhas ferroviárias Oeste e Sul, (iii) Contêineres, que são as operações da Brado Logística e (iv) operação Central, que compreende a concessão da Rumo Malha Central (Ferrovia Norte – Sul).

Acionistas: a COSAN é o acionista controlador da RUMO com 30,33% das ações ordinárias. Free-float e controladores minoritários totalizam 69,67% das ações ordinárias.

Dentre os principais projetos de expansão atuais, destacam-se: (i) Expansão da Malha Norte até Lucas do Rio Verde (MT) (ii) melhoria de eficiência na Malha Paulista, visando gerar capacidade adicional de 40 milhões de toneladas.

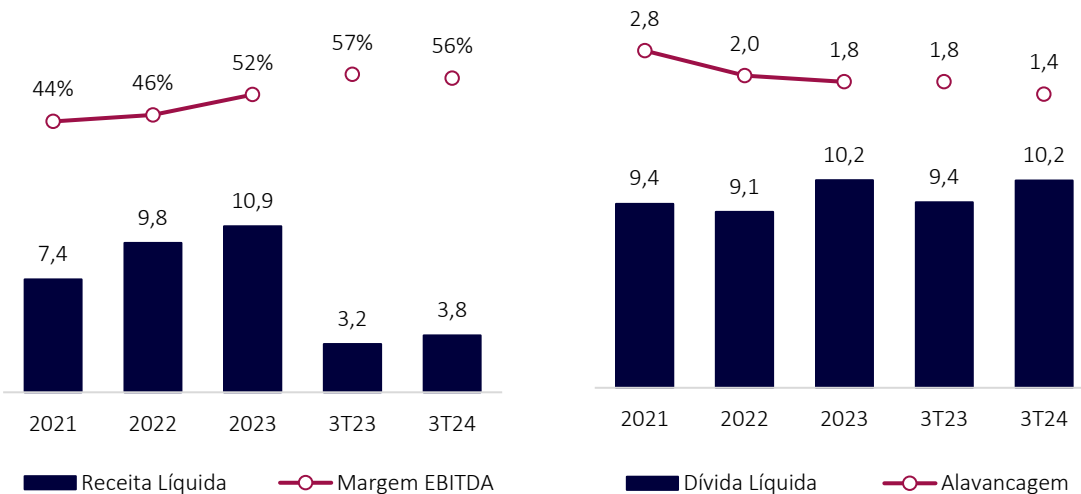
- 1 **Operação Norte**
  - Malha Norte
  - Malha Paulista
- 2 **Operação Sul**
  - Malha Sul
  - Malha Oeste
- 3 **Operação Central**
  - Malha Central
- 4 **Elevações Portuárias**



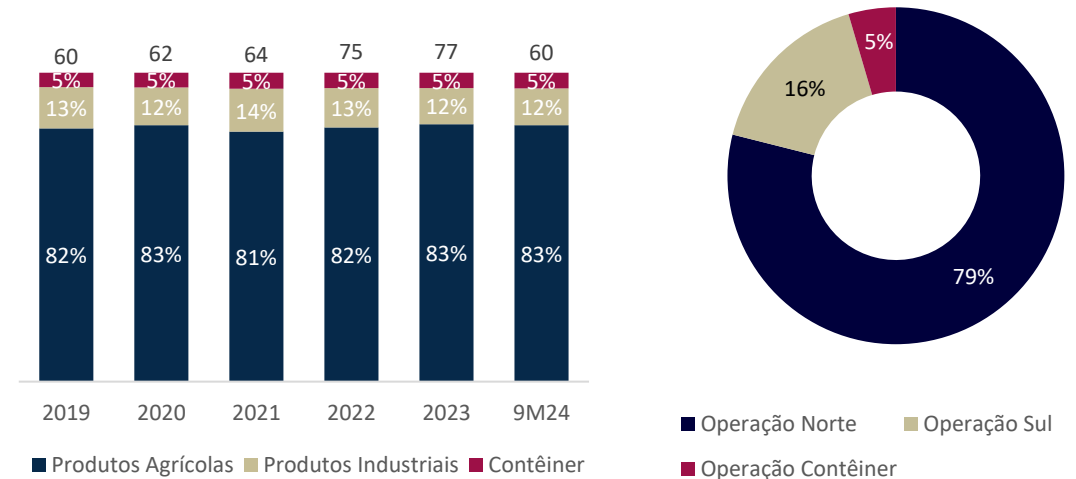
### RUMO em números:

- 5 concessões
- 14 mil km de linhas férreas
- 1,5 mil locomotivas
- 35 mil vagões ferroviários
- Presente em 8 estados do Brasil

## Destaques Financeiros (R\$ bilhões)



## Volume por Segmento (bilhões de TKU) e Receita por Negócio 9M24



Fonte: Release de resultados Rumo e Safra.

# Equatorial Energia

**Perfil.** A Equatorial é um holding com operações no setor elétrico (geração, distribuição e transmissão) e saneamento. Fundada em 1999, o grupo está posicionado como um dos maiores operadores do setor elétrico do Brasil, tendo acumulado ao longo dos anos um extenso *track record* de aquisição, recuperação e operação de concessões.

## Segmentos operacionais.

**Geração.** Atuação por meio da Echoenergia(adquirida em 2022), cujo portfólio de ativos de geração renovável tem capacidade instalada de 1,2 GW e mais 0,6 GW em construção.

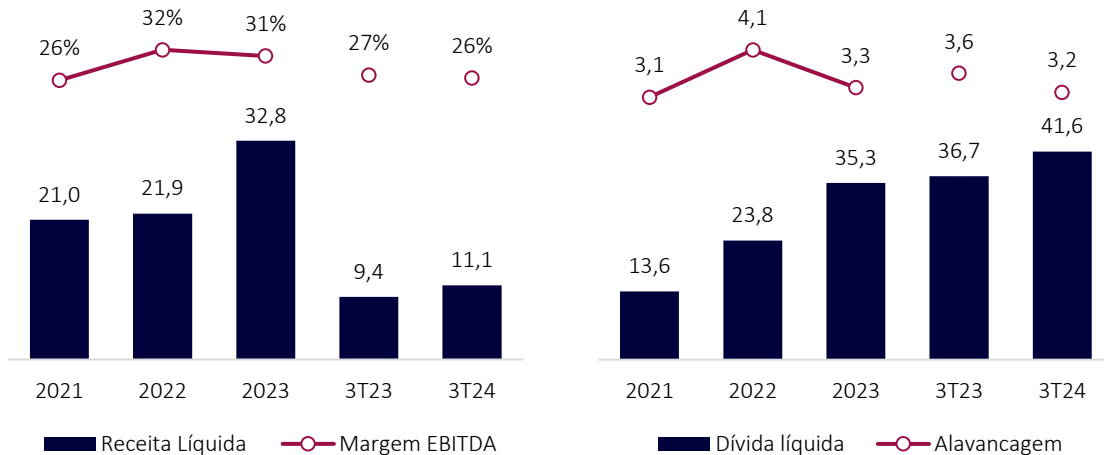
**Distribuição.** Controla 7 concessionárias (MA, PA, PI, AL, AP, RS e GO) que atendem mais de 13,7 milhões de consumidores em 1.102 municípios, sendo o 3º maior grupo do segmento no Brasil em número de clientes. O segmento responde por cerca de 80% do EBITDA do grupo.

**Transmissão.** 7 linhas que totalizam RAP (Receita Anual Permitida) de R\$1,1 bi para o ciclo 2023/24.

**Saneamento.** A companhia iniciou sua concessão de saneamento no Amapá em dez/21. Em jul/24, a companhia adquiriu 15% da Sabesp, se tornando o controlador de referência após a venda de ações pelo governo.

**Estrutura acionária.** A companhia é uma *corporation*, controle pulverizado, tendo dentre os principais fundos de referência a Squadra, Opportunity e Black Rock.

## Destaques Financeiros (R\$ bilhões)

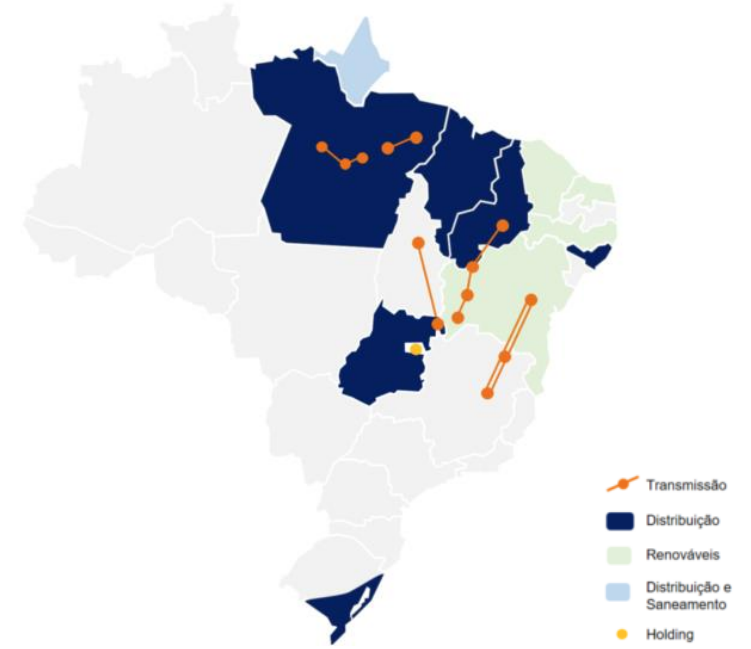


Fonte: Equatorial Energia e Safra.

## Características das Concessões das Distribuidoras

	População (milhões)	Municípios Atendidos	Consumidores (milhões)	Consumo Médio Residencial (Kwh/cliente)	Prazo da Concessão
GO	7,2	237	3,3	166,1	2045
CEEE-D (RS)	3,8	72	1,8	168,5	2045
PA	8,5	144	2,8	145,9	2028
MA	7,0	217	2,6	133,8	2030
PI	3,3	224	1,4	146,6	2048
AL	3,3	102	1,2	123,2	2049
CEA (AP)	0,9	16	0,2	284,6	2051

- +32 milhões de pessoas atendidas;
- 13% do volume energético distribuído no Brasil;
- 12 parques eólicos;
- 2,5 mil km de linhas de transmissão.





# Vale

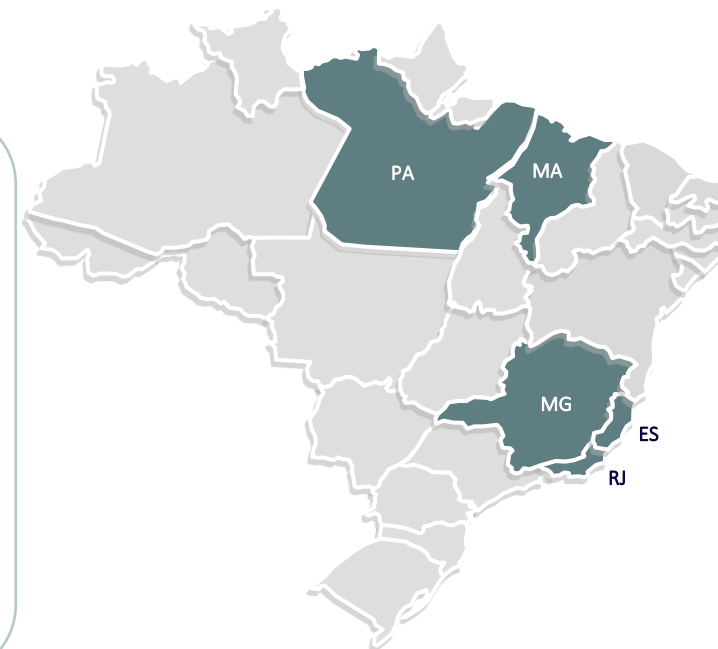
**Perfil.** A Vale é uma das maiores companhias de mineração do mundo, estando entre as 3 maiores produtoras de minério de ferro (finos e pelotas). A companhia ainda possui operações de extração de metais como níquel, cobre e cobalto, usados em produtos relacionados a transição energética.

Suas operações estão concentradas no Brasil, com 3 principais sistemas de extração (Sistema Norte, Sudeste e Sul) e em países como Canadá, Reino Unido, Japão e Indonésia.

A Vale ainda possui a participação em operações complementares a cadeia de mineração, sendo acionista de companhias como VLI e MRS (transporte ferroviário), Aliança Energia (geração de energia), terminais de movimentação portuária, usinas de beneficiamento de minério e outras operações de mineração, como a Vale Base Metals e Samarco.

**Estrutura Acionária.** Capital Group (10,2%), Previ (8,8%), Blackrock (6,4%), Mitsui (6,3%) e *free float* (68,3%).

**Atualizações.** No final de 2024 companhia assinou o acordo relativo a reparação do rompimento da barragem de Brumadinho, que prevê R\$170 bilhões em compensações ao longo de 20 anos, com parte dos recursos já alocada.



### Sistema Norte (PA e MA)

Composto por 3 complexos de mineração (Serra Norte, Sul e Leste). Maior complex de minério de ferro do mundo, operação desde 1984.

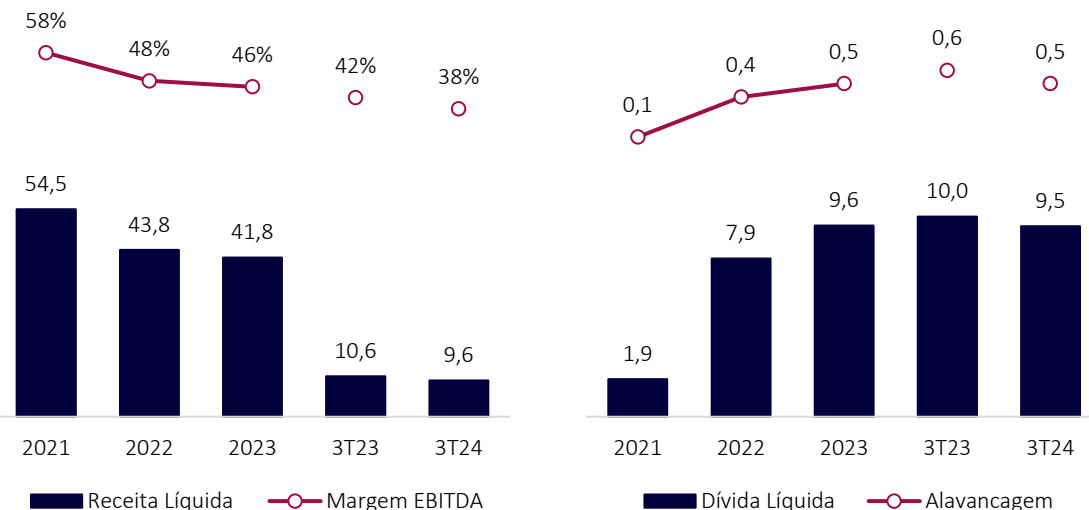
### Sistema Sudeste (MG e ES)

Composto por 3 complexos de mineração, com a primeira operação iniciada em 1957. Logística é feita via ferrovia até o porto de Tubarão (ES).

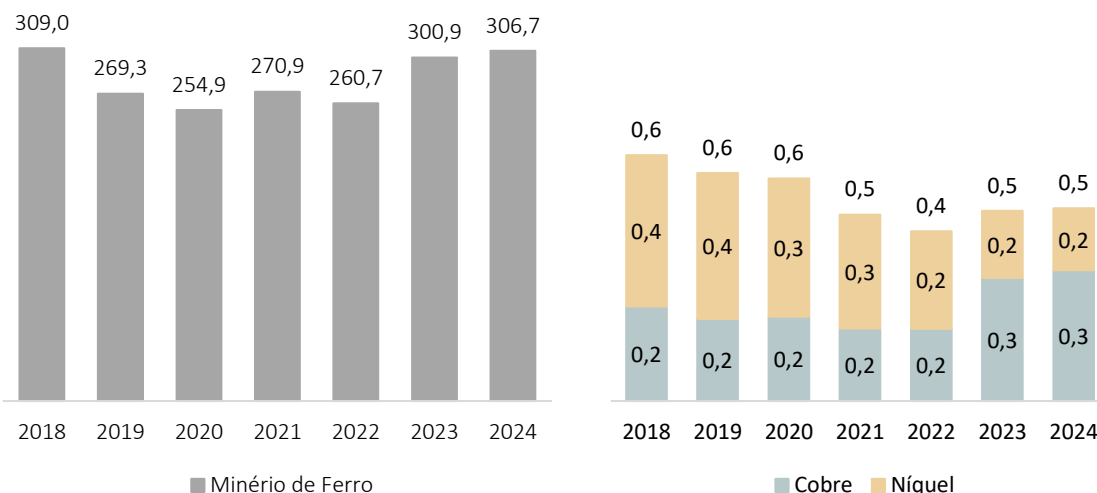
### Sistema Sul (MG, ES e RJ)

2 complexos de mineração, com operação iniciada a partir de 1942, escoamento do minério via Porto de Sepetiba (RJ) e Tubarão (ES).

## Destaques Financeiros (US\$ bilhões)



## Volume de Vendas (milhões de toneladas)



Fonte: Vale e Safra. (\*) Dívida Líquida, desconsiderando provisões de Brumadinho, Samarco e Fundação Renova.

## DECLARAÇÕES GERAIS

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safra Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Safra Corretora"), subsidiária do Banco Safra S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").
2. Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análise da Safra Corretora e são consideradas seguras.
3. A Safra Corretora ou quaisquer de suas afiliadas não garantem, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.
4. A Safra Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco tem a obrigação de comunicar o leitor deste relatório a respeito de tais eventuais atualizações, modificações ou alterações, salvo quando deixar de cobrir quaisquer das empresas analisadas neste relatório.
5. As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.
6. Os instrumentos discutidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar uma análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.
7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar, e seu preço ou valor pode subir ou descer, direta ou indiretamente.
8. Desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicatórios, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja tal decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, a perda integral do capital investido ou, ainda, a necessidade de aporte suplementar de recursos.
9. Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safra Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

## DECLARAÇÕES DO ANALISTA

1. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal a respeito de todos os emissores e valores mobiliários aqui analisados e que este relatório foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora e/ou ao Banco Safra. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safra Corretora e/ou o Banco Safra e/ou quaisquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.
2. A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safra Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safra Corretora, de suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global dessas empresas e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.

## DECLARAÇÕES ADICIONAIS

Analista	1	2	3	4
Yuri Machado				
Roberto Pasqualini				

1. O (s) analista (s) de valores mobiliários envolvidos na preparação deste relatório possui vinculado com pessoa natural que trabalha para os emissores de mencionados no relatório.
2. O (s) cônjuge (s) ou parceiro (s) do (s) analista (s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.
3. O (s) analista (s) de valores mobiliários, cônjuge (s) ou companheiro (s) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.
4. O (s) analista (s) de valores mobiliários, respetivo (s) cônjuge (s) ou companheiro (s) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emittentes de valores mobiliários analisados.

## INFORMAÇÕES

A Safra Corretora, suas controladas, seus controladores ou suas sociedades sob controle comum declaram que têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebem remuneração por serviços prestados às empresas ou aos fundos:

Arbê Farmacêuticos S.A., Agropecuária Maggi Ltda., Águas do Rio 1 SPE S.A., Alfa Holdings S.A., Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 7ª Emissão, Alianza Urban Hub Renda FII - 3ª Emissão, Allos S.A., Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambiental Metrosul Concessionária de Saneamento SPE S.A., Antônio Venâncio da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda., Armarinhos Fernando Ltda., Artemis FII - 1ª Emissão, ARX Dover Receíveis FII - 3ª Emissão, Asset Bank Agonegócios Fiagro - 1ª Emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Infra-Yield II - 1ª Emissão, AZ Quest Infra-Yield II FIP-IE - 2ª Emissão, AZ Quest Panorama Log FII - 2ª Emissão, B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Alfa de Investimento S.A., Banco BTG Pactual S.A., Banco CNH Industrial Capital S.A., BB Premium Malls FII - 1ª Emissão, Boccaina Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, Boccaina Infra FIC-FI RF - 4ª Emissão, BPG Av Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., Bracell SP Celulose Ltda., Bresco Logística FII - 5ª Emissão, BRF S.A., BRZ Infra FIC FI - 1ª Emissão, BTG Logística FII - 13ª Emissão, BTG Pactual - Oferta de CDCA, BTG Pactual Dívida Infra RF CP - 4ª Emissão, BTG Pactual Shoppings FII - 2ª Emissão, Cantu Store S.A., Canuma Multiestratégia FII - 4ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra Renda Fixa CP - 5ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra RF CP - 6ª Emissão, Capitânia Renda Urbana, Capitânia Shoppings FII - 3ª Emissão, Carrefour Comércio e Indústria Ltda., Cartesia Receíveis Imobiliários FII - 6ª Emissão, CashMe S.A., Cemig Distribuição S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobras, Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A., Cereal Comércio Exportação e Representação Agropecuária S.A., Cia Energética de São Paulo - CESP, Clave Índices de Preços FII - 2ª Emissão, Cloudwalk Instituição de Pagamento e Serviços Ltda., CM Hospitalar S.A., Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - CASAN, Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS, Companhia de Geração e Transmissão de Energia Elétrica do Sul do Brasil, Companhia de Saneamento Básico de São Paulo - SABESP, Companhia de Saneamento de Minas Gerais, Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista - CTEEP, Companhia Hidro Elétrica São Francisco, Companhia Paulista de Força e Luz, Companhia Piratininga de Força e Luz, Companhia Riograndense de Saneamento, Consórcio Alfa de Administração S.A., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé-Cooxupé, Copel Geração e Transmissão S.A., Copel Serviços S.A., Copernico Comercializadora de Energia Ltda., Copernico Energias Renováveis S.A., CPV Energia FII Responsabilidade Limitada - 1ª Emissão, CPV Energia FII Responsabilidade Limitada - 2ª Emissão, Cury Construtora e Incorporadora S.A., Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, Cyrela Crédito Fundo de Investimento Imobiliário, Diagnósticos da América S.A. - DASA, Drys FIC FI Infra RF - 1ª Emissão, EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A., Elektro Redes S.A., Enauta Participações S.A., Energisa Mato Grosso - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Paraíba - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Rondonia - Distribuidora de Energia S.A., Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos IV S.A., ETF Buena Vista Neos Russell 2000 High Income - 1ª Emissão, ETF Buena Vista Neos Bitcoin High Income - 1ª Emissão, ETF II Buena Vista, ETF Investo Renda Fixa, ETF Itaú Now IDIV Renda - 1ª Emissão, ETF QR CME CF Solana Dollar Reference Rate, Eucatex S.A. Indústria e Comércio, Exes Araguaia FIAGRO - 4ª Emissão, Exes FII - 4ª Emissão, Fator Veritá Multiestratégia FII - 1ª Emissão, Fator Veritá Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A., FI Infra Safra Asset, Fibrasil S.A., FII Capitânia Shoppings - 4ª Emissão, FII Invista Brazilian Business Park - 2ª Emissão, FII Patagônia Multiestratégia - 1ª Emissão, FII RBR Crédito Pulverizado - 2ª Emissão, FII REC Fundo de CRI Cotas Amortizáveis - 1ª Emissão, Financeira Alfa S.A., FIP Fator Investo Interesse - 1ª Emissão, FIP Fator Investo Total Return Interest - 1ª Emissão, Foox URE - BA Ambiental, Forma Cert Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., FS Indústria de Biocombustíveis Ltda., Fundo de Fundos de Investimento Imobiliário Kinea FII - 4ª Emissão, Gazit Malls FII - 2ª Emissão, Gestora de Inteligência de Crédito S.A., GGR Covepi FII - 6ª Emissão, GLP Capital Partners Gestão de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Greenwich Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Guardian Real Estate FII - 6ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FII - 1ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FII - 2ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FII - 5ª Emissão, Hedge Receíveis - 6ª Emissão, HSI Ativos Financeiros FII - 2ª Emissão, HSI Malls FII - 3ª Emissão, HSI Malls FII - 4ª Emissão, Huma Capital Ltda., Icatu Vanguarda GRU Logístico FII - 1ª Emissão, Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A., In-Haus Servicos Industriais e Logística S.A., Inter Amerra Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Inter Desenvolvimento FII - 1ª Emissão, Inter Infra FIC Renda Fixa - 3ª Emissão, Inter Infra FIC INC de Invest Infra RF CP - 2ª Emissão, Ipiranga Agroindustrial S.A., Itapebí Geração de Energia S.A., Itaú FIC FI Infra - 4ª Emissão, Itaú FIC FI INFRA CDI - 1ª Emissão, Jasc Renda Varejo Essencial FII - 4ª Emissão, JBS S.A., JBS USA Lux / JBS USA Food Company / JBS Luxembourg, Jif Citrus S.A., JiveMauá Bossanova FIC FI-Infra - 1ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 2ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 3ª Emissão, JSL S.A., Karoon Petróleo e Gás Ltda, Kinea Agro Income USD FIAGRO - 1ª Emissão, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 4ª Emissão, Kinea Hedge Fund FII - 2ª Emissão, Kinea High Yield CRI FII - 6ª Emissão, Kinea Renda Imobiliária FII - 8ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários - 10ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários - 11ª Emissão, Kinea Securities FII - 5ª Emissão, Kinea Unique HY CDI FII - 3ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners FII - 5ª Emissão, Life Capital Partners FII - 6ª Emissão, LOGCP Inter FII - 4ª Emissão, Lojas Belian Moda Ltda., Lucca Incorporações e Participações S.A., LWART Soluções Ambientais, Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund FII - 5ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Mauá Capital Real Estate FII - 3ª Emissão, Maxi Renda FII - 10ª Emissão, Maxi Renda FII - 9ª Emissão, Minas Mineração Ltda., MRV Engenharia e Participação S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Navi Infra FIP IE - 1ª Emissão, Neoenergia Distribuição Brasília, Newport Logística FII - 3ª Emissão, Nex Crédito Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Nu Infra FIC Infra RF CP - 2ª Emissão, Onda Desenvolvimento Imobiliário FII - 1ª Emissão, One Innovation Empreendimentos e Participações S.A., Open K Ativos e Receíveis Imobiliários FII - 6ª Emissão, Open K Ativos e Receíveis Imobiliários FII - 7ª Emissão, Órama High Yield FII - 2ª Emissão, Orizon Valorização de Resíduos S.A., Oryx Bonds Conversíveis EUA ETF, Parshop Participações Ltda., Patria Receíveis Imobiliários FII - 10ª Emissão, Patria Crédito Infra Renda FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Patria Receíveis Imobiliários FII - 10ª Emissão, Patria Renda Urbana FII RL Unica - 5ª Emissão, Paulista Praia Hotel S.A., Pedra Agroindustrial S.A., PetroReconcvaco S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imbr S.A., Portoseg S/A Crédito, Financiamento e Investimento, Quartzo Real Estate Development Mult FII - 1ª Emissão, Randon S. A. Implementos e Participações, RB Capital Infraestrutura FIC FI-Infra - 1ª Emissão, RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 7ª Emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 3ª Emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 4ª Emissão, RBR Premium RI FII - 2ª Emissão, REC Cajamar IV Participações S.A., REC Multiestratégia Fundo de Investimento Imobiliário - 1ª Emissão, RIFF FIC FI - Infra - 1ª Emissão, Rio Bravo ESG IS FIC FI Infra RF CP - 3ª Emissão, Rio Bravo Renda Varejo RVBA, Riza Terrax FII - 3ª Emissão, Riza Terrax FII - 4ª Emissão, Rumo Malha Paulista S.A., Santos Brasil Participações S.A., Seara Alimentos Ltda., SLC Agrícola S.A., SLC Máquinas Ltda., Smart Real Estate FII - 2ª Emissão, Sociedade Beneficente Israelita Hospital Albert Einstein, Sparta FIAGRO - 4ª Emissão, Sparta Infra CDI FIC FII - 4ª Emissão, Sparta Infra FIC FII - 6ª Emissão, Sparta Infra CDI FIC FII - 5ª Emissão, Speciale Real Estate FII - 2ª Emissão, Stonex MB Crédito Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Suno Energias Limpas - 3ª Emissão, Suno Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Tanac S.A., Tekno S.A. Indústria e Comércio, Tellus Rio Bravo Renda Logística FII - 6ª Emissão, Tenax RFA Incentivado - 1ª Emissão, TG Ativo Real - 13ª Emissão, TG Renda Urbana FII - 1ª Emissão, Tigre S.A. Participações, TJK Renda Imobiliária FII - 2ª Emissão, Travelux Issuero 2 PLC, Triple Play Brasil Participações S.A., TRX Hedge Fund FII - 1ª Emissão, TRX Real Estate FII - 10ª Emissão, Unidas Locações e Serviços S.A., Unidas Locadora S.A., Usina Insus Agroindustrial S.A., Usina Vale do Tijucu, Vale S.A., Valora CRI CDI FII - 7ª Emissão, Valora CRI CDI FII - 8ª Emissão, Valora CRI CDI FII - 9ª Emissão, Valora Renda Imobiliária FII - 1ª Emissão, Máquinas e Equipamentos S.A., VBI Prime Properties FII, VBI Real Estate Gestão de Carteiras S.A., Vectis Gestão de Recursos Ltda., Vera Cruz Agropecuária Ltda, Vera Cruz CRI Residencial High Grade - 1ª Emissão, Vero, Viagem Piracicabana S.A., Vicunha, Vinci Shopping Centers FII - 10ª Emissão, WHG Real Estate - 3ª Emissão, XP Infra II FIP-IE - 5ª Emissão, XP Malls FII - 11ª Emissão, YVY Capital FIC Infra RF - 1ª Emissão, Zagros Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Zamp S.A..

## IMPORTANTES

## SOBRE

## O

## SAFRA

